



Universität St. Gallen

Institut für Operations Research
und Computational Finance

BILANZTRANSPARENZ und EFFIZIENZ im ENERGIEHANDEL

Freitag, 21. April 2023 , Universität St. Gallen



Motivation

Der Fokus liegt auf die Geschäftsjahre 2020-2022, die von einem starken Preisanstieg unter hohen Volatilitäten an den Energiebörsen geprägt waren. Die Verwerfungen an Börsen und OTC-Märkten haben den Stromhändlern ihre Grenzen neu definiert. Das Ausmass hat nicht nur die Eignerkantone in die Verantwortung zurück geholt, sondern auch den Bund mit der Bereitstellung eines Rettungsschirms als subsidiäre Massnahme.

Das Stromgeschäft in all seinen Facetten (Produktion, Absicherung, Vermarktung, Handel) beruht auf Spot- und Termingeschäften, deren Beiträge zum Jahresergebnis zu differenzieren sind, um eine verlässliche Aussage über die nachhaltige Performance von Stromkonzernen zu erhalten.

In volatilen Märkten steigt der Informationsgewinn im Accounting Mismatch und dessen Auswirkung auf die Performance View in den Geschäftssegmenten. Accounting Mismatch und damit auch die Performance View unterliegt nicht der Prüfung durch die externe Revision, weshalb dem Management grosser Ermessensspielraum in der Ergebnisdarstellung gegeben ist. Die Performance vom Stromgeschäft in Abgrenzung zum spekulativen Handel mit Strom gilt es zu verstehen und zu ermitteln, um Quersubventionierungen zu erkennen. Die Zusammenhänge sind komplex, die Zuordnung von Termingeschäften und deren Performancewirkung ist diskretionär, zusätzlich ist ein Verständnis für der IFRS-Rechnungslegung, für Finanzinstrumente notwendig, um die herausfordernden Fragen bei der Analyse von Stromgeschäften zu meistern.

Lernziele

Verständnis von Modell-, Markt-, Volumen- und Kreditrisiken

Aussagekraft der Performance View im Energiehandel

Identifikation und Quantifizierung des Risiko-Exposure

Zielgruppe

Dieses Seminar richtet sich an Energiebehörden, Aufsicht, Regulator, Revisionsgesellschaften, Aktionäre sowie an die Entscheidungsträger der Energiewirtschaft, die sich mit der herausfordernden Thematik des Performance-Managements und der systematischen Performance-Messung von Stromgeschäften befassen müssen.

Referent



Prof. Dr. Karl Frauendorfer

Ordinarius für Operations Research | School of Finance |
Direktor des Instituts für Operations Research und Computational Finance
(ior/cf-HSG) | Universität St.Gallen

ab 08.15	<i>Willkommenskaffee</i>
08.45–10.15	Ausgewählte Finanzberichte <ul style="list-style-type: none">– Fokus Stromhandel– Zusammenhang mit Marktentwicklung– Analysten Call
10.15–10.30	<i>Kaffeepause</i>
10.30–12.00	Accounting Mismatch und Performance View <ul style="list-style-type: none">– Ökonomische Absicherung– Hedge-Accounting– Beendigung von Sicherungsbeziehung
12.00–13.30	<i>Mittagessen</i>
13.30–15.00	Rankingmodell für Energiehandel <ul style="list-style-type: none">– Teilliberalisierung & Sondereffekte– Homogenisierung der Performance View– Performance Vergleich
15.00–15.15	<i>Kaffeepause</i>
15.15–16.45	Implikationen für Aufsicht, Regulator und Interne Kontrolle <ul style="list-style-type: none">– Risiko-Exposure Bilanzposition Energiederivate– Auktionierung der Wasserkraftreserve– Systemrisiken
16.45–17.00	Zusammenfassung und Fazit

Organisatorisches

Registrierung

- Anmeldungen per E-Mail an: Tirza Baumberger | tirza.baumberger@unisg.ch | Telefon +41 (0)71 224 28 66

Seminarpauschale

- Die Kosten betragen CHF 850.– pro Person inkl. Dokumentation und Verpflegung.
- Die Rechnung wird nach der Veranstaltung per E-Mail zugestellt.
- Auf Verlangen wird eine Teilnahmebestätigung ausgestellt.

Warm-Up Lektüre

- Alpiq: Interim Report HJ 22 ([Link](#))
- Axpo: Wiederbeschaffungswerte in der Bilanz ([Link](#))
- Axpo: 10 Antworten zum Stromhandel ([Link](#))

Für Fragen stehen wir auch im Vorfeld zur Verfügung.

Ort

- Die Räumlichkeiten werden vor der Durchführung bekannt gegeben.
- Die Teilnehmenden werden über die geltenden Hygiene-Massnahmen gemäss BAG informiert.

Ihre persönliche Ansprechpartnerin:



Tirza Baumberger
Direktionsassistentin
tirza.baumberger@unisg.ch
+41 (0)71 224 28 66

